

# Kapitaalonderzoek 2021

Beleggingsondernemingen en - instellingen

Wilma de Ruijter-Sluijter en Evelien Rouwen

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM



# Inhoud

DNBUNRESTRICTED

- CRR kwaliteitseisen voor kapitaal
- Invoering IFR
- Kapitaalonderzoek 2021
- Generieke aandachtspunten
- Aanbevelingen
- Vragen
- Verwijzing naar wet- en regelgeving

# CRR kwaliteitseisen voor kapitaal

- De CRR vereisten beogen zeker te stellen dat kapitaal beschikbaar is om risico's te absorberen en de continuïteit van dienstverlening te waarborgen.
- Kapitaal dient (volledig) risicodragend te zijn en direct beschikbaar in tijden van stress (opvangen van verliezen, afwikkelen van de instelling).
- Indien instellingen bepaalde voorwaarden opnemen bij het aantrekken van kapitaal die strijdig zijn met de CRR kan dit betekenen dat (een deel van) het kapitaal niet kwalificeert als toetsingsvermogen.
  - Bijvoorbeeld putopties, garanties, side letters, vaste toegezegde vergoedingen, preferentie bij uitkeringen.
- In CRR artikel 26 zijn de instrumenten en de items die onderdeel zijn van CET1-kapitaal benoemd.
- In CRR artikel 28 staan de voorwaarden genoemd waaraan de instrumenten en items moeten voldoen om te kwalificeren als CET1-kapitaal.

# CRR kwaliteitseisen voor kapitaal

- De CRR eisen omvatten een **pari passu** en **pro rata** principe.
- **Pari passu** betekent dat elke CET1 instrument houder tegelijk zijn of haar geld ontvangt, of het nu gaat om het ontvangen van dividend of het terugkrijgen van (een deel van) zijn geld in liquidatie. Dit betekent dat iedere instrument houder gelijke rechten heeft, er is geen sprake van preferentie.
- **Pro rata** betekent dat uitkeringen in gelijke verhoudingen onder de CET1 instrument houders worden verdeeld. Belangrijk is dat **pro rata** altijd op basis van de nominale waarde van de aandelen is, dus niet op basis van de nominale waarde + agio. Er wordt een evenredig bedrag op basis van nominale waarde uitgekeerd.
- Indien een instelling zich niet aan deze principes houdt kan er sprake zijn van preferentie en kwalificeert niet al het uitgegeven kapitaal als CET1-kapitaal.



# CRR kwaliteitseisen voor kapitaal

- Ingehouden winsten, gecumuleerde niet-gerealiseerde resultaten en andere reserves moeten onbeperkt en onmiddellijk door de instelling kunnen worden gebruikt voor het dekken van risico's of absorberen van verliezen zodra deze zich voordoen.
  - NB: Verliezen moeten direct worden genomen en hebben daardoor een negatief effect op het toetsingsvermogen. Winsten dienen eerst geverifieerd te worden voor ze mee tellen als toetsingsvermogen.
- Uitgegeven CET1 instrumenten zijn volgestort, tenzij anders bedongen, en de aankoop ervan wordt niet direct of indirect door de instelling gefinancierd. Indien dit wel gebeurt is er sprake van een kasrondeje en telt het kapitaal niet mee.
- De CET1 instrumenten zijn niet onderworpen aan enige regeling hetzij contractueel hetzij anderszins, die de rangordepositie van vorderingen uit hoofde van de instrumenten bij insolventie of liquidatie verbetert. Een instelling mag geen side letters uitgeven waarin afspraken zijn gemaakt die de in de CRR opgenomen norm teniet doen.

- Op 26 juni 2021 is het nieuwe Europese prudentiële raamwerk voor beleggingsondernemingen in werking getreden.
- De IFR heeft voor de meeste beleggingsondernemingen de prudentiële eisen uit de CRR vervangen.
- Met betrekking tot het kwalificeren van kapitaal als CET1-kapitaal wordt in de IFR<sup>1</sup> verwezen naar artikel 28 van de CRR .
- Zowel de gestelde eisen aan kapitaal als de resultaten van dit kapitaalonderzoek zijn daarom ook na inwerkingtreding van IFR van toepassing voor uw instelling.

<sup>1</sup> Artikel 9, lid 1 van verordening (EU) No. 2019/2033

# Kapitaalonderzoek 2021

DNBUNRESTRICTED

- Steekproef van 30 OTSI's
  - 22 beleggingsondernemingen en 8 beheerders
- Responserate van 97%
- Elke OTSI heeft een self-assessment ingevuld en de statuten, aandeelhoudersovereenkomst en side-letter (indien aanwezig) opgestuurd.
- Analyse gedaan naar de kwaliteit van kapitaal.
  - Nadruk op artikel 28 van de CRR
- Geen enkele instelling is door de bevindingen in een tekort gekomen. Echter, wel artikelen in de statuten geconstateerd die niet (volledig) in lijn zijn met de wet- en regelgeving.

# Generieke aandachtspunten

- Uitgifte van nieuwe kapitaalinstrumenten met dezelfde voorwaarden als de bestaande instrumenten moeten vooraf worden gemeld bij DNB.
- Uitgifte van nieuwe kapitaalinstrumenten met afwijkende voorwaarden als de bestaande moeten vooraf worden getoetst door DNB en behoeft specifieke goedkeuring vooraf.
- Statutaire afspraken om af te wijken van een evenredige verdeling van de winst kan preferentie creëren wat gevolgen heeft voor het classificeren als CET- kapitaal.
- Als een instelling de aankoop van uitgegeven aandelen direct dan wel indirect financiert dan tellen deze aandelen niet mee tot het aanwezige vermogen (zogeneten kasrondje).
- Aandelen die door de instelling zelf worden ingekocht tellen niet mee als vermogen.
- Aandelen waarvan de nominale waarde niet volgestort is tellen niet volledig mee als CET1 kapitaal. Slechts het volgestorte deel kwalificeert als CET1-kapitaal.

# Generieke aandachtspunten

- Bij het verkrijgen van een belang groter dan 10 procent dient voorafgaand aan de verkrijging een vvgb-aanvraag te worden ingediend.
- Bij het verkrijgen van prioriteitsaandelen (speciale stemrechten), met een economisch belang kleiner dan 10 procent, dient te worden onderzocht of vanwege deze stemrechten invloed op de instelling kan worden uitgeoefend waardoor een verklaring van geen bezwaar moet worden gevraagd.
- Indien er sprake is van een wijziging in de aandeelhoudersstructuur dient dit te worden gemeld bij DNB.

# Generieke aandachtspunten

- Indien de uitkering van dividend de kapitaalinstrumenten of de daarmee samenhangende agioreserve reduceert dient een OTSI toestemming aan de toezichthouder te vragen voor het uitkeren van dividend. Het uitkeren van dividend uit ingehouden winsten heeft geen goedkeuring van de toezichthouder nodig. Een instelling dient er bij het uitkeren van dividend uit het lopend resultaat rekening mee te houden dat de winst voorafgaand aan de dividenduitkering geverifieerd dient te worden. Dividend wordt namelijk uitgekeerd uit de geverifieerde winstreserves.
- Dividend mag slechts worden uitgekeerd over het volgestorte deel van de nominale waarde.
- Voor het terugkopen of verminderen van **aandelen** en/of **agioreserve** heeft een OTSI toestemming nodig van de toezichthouder.
- Voor het terugkopen of verminderen van **aanvullend Tier 1 instrumenten** en/of **achtergestelde Tier 2 leningen** voorafgaand aan de contractuele vervaldatum dient de OTSI toestemming te vragen aan DNB.



- Aandeelhouders mogen een onderlinge put- en/of call-optie opnemen in de aandeelhoudersovereenkomst. Echter, de put- en call-opties mogen op geen enkele manier invloed hebben op de OTSI.
- In statuten staat veelal vermeld dat het bestuur slechts onder bepaalde voorwaarden, zoals beschreven in het Burgerlijk Wetboek (BW), goedkeuring weigert ten aanzien van een dividenduitkering. Doordat enkel naar het BW wordt verwezen, en niet naar de ook van toepassing zijnde CRR, ontstaat een verkeerde suggestie. Uitkeringen dienen namelijk volledig discretionair te zijn en er mag geen suggestie gewekt worden of/wanneer er wel een uitkering plaats zal vinden.
- DNB beveelt aan om slechts één type aandeel in de statuten op te nemen. Hiermee verminder je het risico op preferentie en voldoet het aandelenkapitaal aan de door de CRR gestelde eisen op dit gebied.
- DNB beveelt aan om in de statuten rekening te houden met de CRR door de discretionaire bevoegdheid daarin tot uitdrukking te laten komen.
- DNB beveelt aan om de wijze waarop winst/verlies/liquidatiesaldo wordt verdeeld expliciet op te nemen in de statuten.

# Vragen

DNBUNRESTRICTED

Voor vragen kunt u ons te allen tijde bereiken via het volgende emailadres: [natin-bobi@dnb.nl](mailto:natin-bobi@dnb.nl)

# Verwijzing naar wet- en regelgeving

- CRR: [Verordening \(EU\) No. 575/2013](#)

- IFR: [Verordening \(EU\) No. 2019/2033](#)

NB: De invoering van de nieuwe regelgeving (IFR) brengt geen wijzigingen met zich mee met betrekking tot de eisen voor kapitaal voor beleggingsondernemingen en beleggingsinstellingen.